

วันที่ 2 ตุลาคม 2568



Macro Making Sense

ตัวเลข ADP ชี้ภาพรวมตลาดแรงงานสหรัฐฯ ชะลอตัว
เงินเฟ้อ EU ยังคงเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับเป้าหมาย
หนี้ครัวเรือนต่อ GDP ลดลง เพราะสินเชื่อกดตัว

สรุปประเด็น ADP ชีตลาดแรงงานชะลอตัว เงินเฟ้อ EU ออกมาตาดคาด หนักขึ้นต่อเนื่อง GDP ไทยที่ลดลง



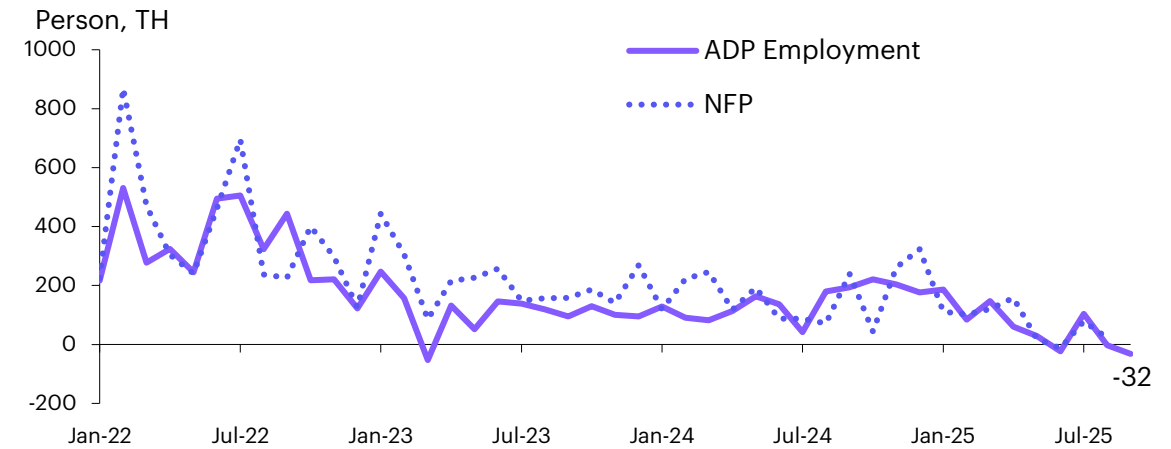
- **ADP รายงานการจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ เดือน ก.ย. ลดลง -32,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าตลาดคาดที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 51,000 ตำแหน่ง และมีการทบทวนตัวเลขเดือน ส.ค. เหลือลดลง -3,000 ตำแหน่งจากเดิมที่เพิ่มขึ้น 54,000 ตำแหน่ง** ADP ชี้ว่าภาพรวมตลาดแรงงานยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง โดยการจ้างงานลดลงในหลายภาคส่วน เช่นภาคบริการหดตัว -28,000 ตำแหน่ง นำโดย leisure & hospitality -19,000 และ professional & business services -13,000 ขณะที่ education & health services ยังเพิ่ม +33,000 ตำแหน่ง ส่วนภาค goods-producing ลดลง -3,000 ตำแหน่ง นำโดย construction -5,000 เรายังคงมุมมองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้เป็นที่ตอบสนองต่อตลาดแรงงานที่อ่อนกำลังลง ขณะที่เงินเฟ้อยังไม่เป็นความเสี่ยงมากนัก
- **Eurostat รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของยูโรโซน เดือน ก.ย. ขยายตัว 2.2%YoY เท่ากับที่ตลาดคาด และเพิ่มขึ้นจาก 2.0% ในเดือนก่อน ขณะที่ Core CPI (ไม่รวมพลังงานและอาหาร) ทรงตัวที่ 2.3%YoY ตามที่ตลาดคาด** เรายังคงมองว่า ด้วยสถานการณ์เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้นและเงินเฟ้อที่เคลื่อนไหวใกล้เคียงกรอบเป้าหมาย ประกอบกับการส่งสัญญาณของ ECB ที่ต้องการคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับสูงเป็นเวลานาน (Higher for longer) ทำให้เรามองว่า ECB นำดอกเบี้ยไว้ที่ระดับปัจจุบันไปถึงสิ้นปี 2025 ขณะเดียวกัน ECB ยังคงเปิดทางต่อการผ่อนคลายเพิ่มเติมหากเงินเฟ้ออ่อนแรงกว่า
- **สปท. รายงานหนี้สินครัวเรือน ณ สิ้นไตรมาส 2/2025 อยู่ที่ 16.31 ล้านล้านบาท หรือ 86.8% ต่อ GDP ลดลงเล็กน้อยจาก 16.31 ล้านล้านบาท (87.1% ต่อ GDP) ในไตรมาสก่อน โดยสินเชื่อโดยรวมหดตัว -0.3%YoY (vs. 3.9% ค่าเฉลี่ยปี 2020-2023)** แม้หนี้ครัวเรือนจะลดลงมาอยู่ที่ 86.8% เกิดจากภาพรวมสินเชื่อหดตัวต่อเนื่องซึ่งอาจเป็นปัจจัยถ่วงเศรษฐกิจในระยะยาว โดยเฉพาะสินเชื่อรถยนต์ที่หดตัวแรงถึง -9.6%YoY ในทางกลับกันกลุ่มที่ขยายตัวเด่นคือโรงรับจำนำ และสถาบันการเงินทางเลือกซึ่งสะท้อนสัญญาณที่ไม่แข็งแรงของเศรษฐกิจ เนื่องจากครัวเรือนหันไปพึ่งพาแหล่งเงินกู้ดอกเบี้ยสูงและระยะสั้นมากขึ้น สะท้อนว่าเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและภาวะการเงินที่ตึงตัวเกินไป ทำให้สปท. ควรพิจารณาผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมและมีมาตรการหนุนการเติบโตของสินเชื่อ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงอยู่ในระดับสูงกำลังซ้ำเติมภาวะสินเชื่อหดตัว และผลักดันให้ครัวเรือนไหลออกไปสู่ภาคการเงินนอกระบบหรือแหล่งเงินกู้ที่มีความเสี่ยงมากขึ้น การลดดอกเบี้ยจึงไม่เพียงช่วยลดต้นทุนหนี้ของครัวเรือน แต่ยังสามารถปลดล็อกช่องทางให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ตัวเลข ADP ชี้ภาพรวมตลาดแรงงานยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง โดยการจ้างงานลดลงในหลายภาคส่วน เปิดทางให้ Fed ลดดอกเบี้ย

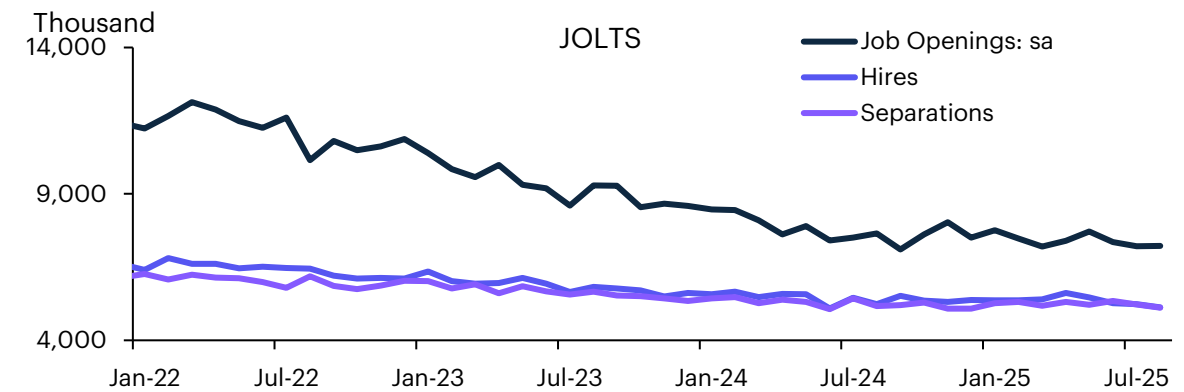


- ADP รายงานการจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ เดือน ก.ย. ลดลง -32,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 51,000 ตำแหน่ง และมีการทบทวนตัวเลขเดือน ส.ค. เหลือลดลง -3,000 ตำแหน่งจากเดิมที่เพิ่มขึ้น 54,000 ตำแหน่ง โดยการปรับฐานข้อมูล (benchmarking) กับ Quarterly Census of Employment and Wages (QCEW) ของ BLS ทำให้ตัวเลขเดือนนี้ถูกกดลงราว -43,000 ตำแหน่ง หากไม่รวมผลจาก adjustment การจ้างงานอาจเป็นบวกเล็กน้อย
- ทั้งนี้ ADP ชี้ว่าภาพรวมตลาดแรงงานยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง โดยการจ้างงานลดลงในหลายภาคส่วน เช่นภาคบริการหดตัว -28,000 ตำแหน่ง นำโดย leisure & hospitality -19,000 และ professional & business services -13,000 ขณะที่ education & health services ยังเพิ่ม +33,000 ตำแหน่ง ส่วนภาค goods-producing ลดลง -3,000 ตำแหน่ง นำโดย construction -5,000
- ด้านค่าจ้างยังชะลอตัว โดยแรงงานที่เปลี่ยนงานได้ค่าแรงเพิ่ม 6.6% ต่ำสุดในรอบ 1 ปี ส่วนแรงงานที่อยู่ในงานเดิมได้ค่าแรงเพิ่ม 4.5% ใกล้เคียงเดือนก่อน
- ตัวเลข ADP มีความสำคัญมากขึ้นในรอบนี้ เนื่องจากการชัตดาวน์รัฐบาลกลางสหรัฐฯ ทำให้รายงานการจ้างงานอย่างเป็นทางการ (Nonfarm payrolls) ของ BLS ถูกเลื่อนออกไป ขณะที่ Fed กำลังจับตาสัญญาณตลาดแรงงานใกล้ชิด
- เรายังคงมุมมองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนีเพื่อตอบสนองต่อตลาดแรงงานที่อ่อนกำลังลง ขณะที่เงินเฟ้อยังไม่เป็นความเสี่ยงมากนัก

ADP ชี้ว่าภาพรวมตลาดแรงงานยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง



จำนวนตำแหน่งงานว่างทรงตัวในระดับอ่อนแอสะท้อนภาวะ low-fire, low-hire



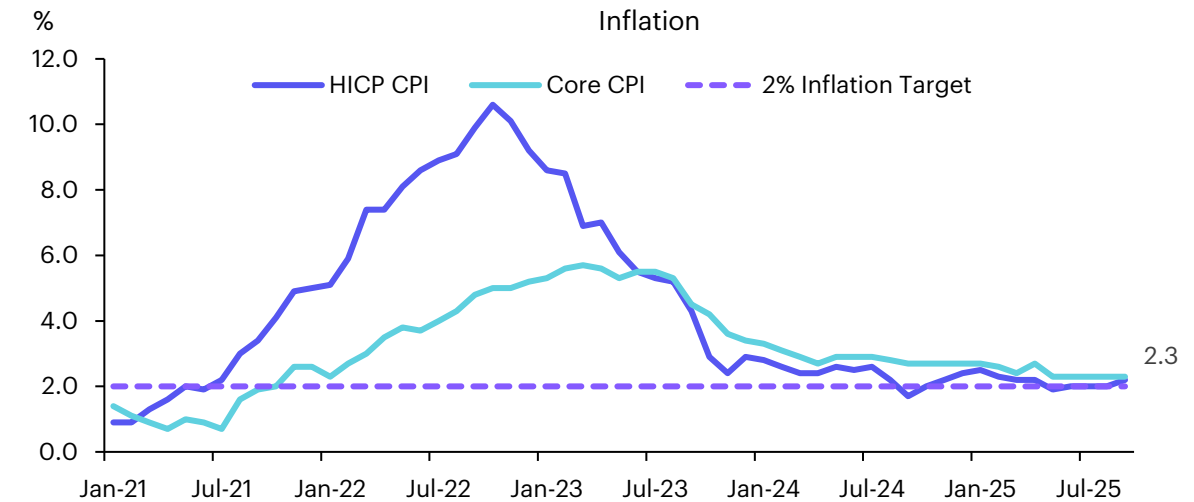
Source: CEIC, InnovestX Research

อัตราเงินเฟ้อ EU ยังคงเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับเป้าหมายของ ECB ทำให้เรามองว่า ECB น่าคงดอกเบี้ยที่ระดับปัจจุบันไปถึงสิ้นปี 2025

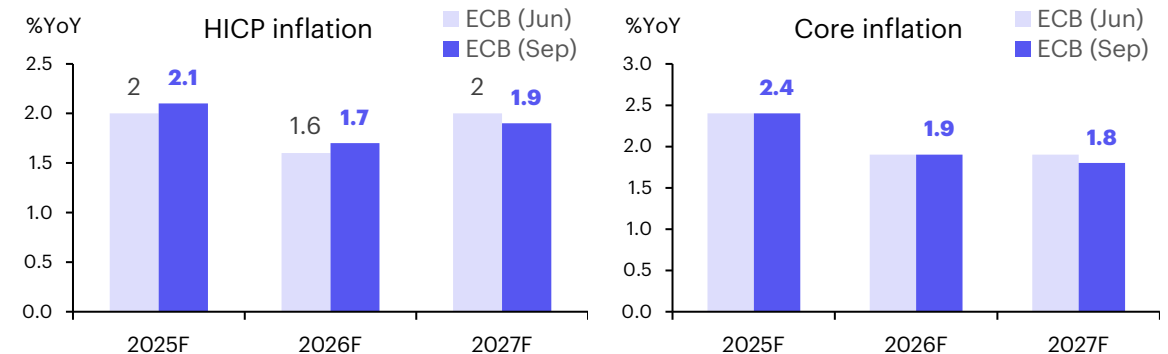


- Eurostat รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของยูโรโซน เดือน ก.ย. ขยายตัว 2.2%YoY เท่ากับที่ตลาดคาด และเพิ่มขึ้นจาก 2.0% ในเดือนก่อน จากแรงกดดันราคาพลังงานฐานต่ำ และต้นทุนบริการ ขณะที่ Core CPI (ไม่รวมพลังงานและอาหาร) ทรงตัวที่ 2.3%YoY ตามที่ตลาดคาด
- แยกตามหมวดการใช้จ่าย บริการ ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักที่ 3.2%YoY จาก 3.1% ในเดือนก่อน รองลงมาคือ อาหาร เครื่องดื่มแอลกอฮอล์และยาสูบ 3.0%YoY ชะลอจาก 3.2%, สินค้าอุตสาหกรรมไม่รวมพลังงาน ทรงตัวที่ 0.8%YoY และ พลังงาน หดตัว -0.4%YoY ปรับเพิ่มขึ้นจาก -2.0% ในเดือนก่อน
- เมื่อวานนี้ (30 ต.ค.) ECB ยังคงมองว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันที่ 2.0% เป็นระดับที่เหมาะสม โดย Christine Lagarde ประธาน ECB ระบุว่าความเสี่ยงด้านเงินเฟ้ออยู่ในกรอบที่ควบคุมได้และ Luis de Guindos รองประธาน ECB ระบุว่าระดับดอกเบี้ยตอนนี้คือระดับที่ถูกต้อง
- ระดับเงินเฟ้อในปัจจุบันสอดคล้องกับคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไป (HICP CPI) ของ ECB ที่ 2.1% (นับตั้งแต่ต้นปีเงินเฟ้อทั่วไป ขยายตัว 2.1% YoY YTD) และเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ที่ 2.4% ในปี 2025 (นับตั้งแต่ต้นปีเงินเฟ้อพื้นฐาน ขยายตัว 2.4% YoY YTD)
- เรามองว่า ด้วยสถานการณ์เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้นและเงินเฟ้อที่เคลื่อนไหวใกล้เคียงกรอบเป้าหมาย ประกอบกับการส่งสัญญาณของ ECB ที่ต้องการคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับสูงเป็นเวลานาน (Higher for longer) ทำให้เรามองว่า ECB น่าคงดอกเบี้ยที่ระดับปัจจุบันไปถึงสิ้นปี 2025 ขณะเดียวกัน ECB ยังคงเปิดทางต่อการผ่อนคลายเพิ่มเติมหากเงินเฟ้ออ่อนแรงกว่าคาดในระยะต่อไป

อัตราเงินเฟ้อยังคงเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับเป้าหมายของ ECB



คาดการณ์เงินเฟ้อของ ECB



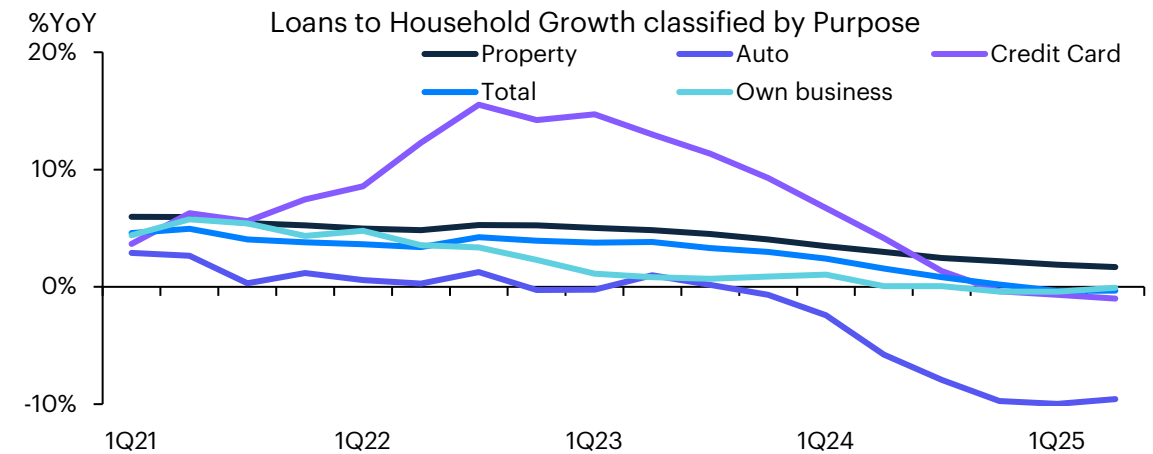
Source: CEIC, ECB, InnovestX Research

หนี้ครัวเรือนต่อ GDP ลดลง แต่สะท้อนภาพความตึงตัวของสถานะการเงิน

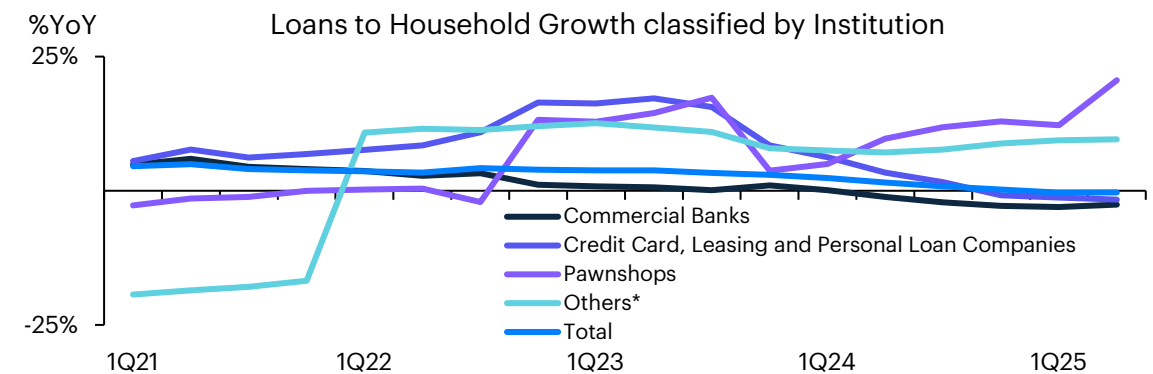


- ธปท. รายงานหนี้สินครัวเรือน ณ สิ้นไตรมาส 2/2025 อยู่ที่ 16.31 ล้านล้านบาท หรือ 86.8% ต่อ GDP ลดลงเล็กน้อยจาก 16.31 ล้านล้านบาท (87.1% ต่อ GDP) ในไตรมาสก่อน โดยสินเชื่อโดยรวมหดตัว -0.3%YoY (vs. 3.9% ค่าเฉลี่ยปี 2020-2023)
- หากแยกตามวัตถุประสงค์ การกู้ยืมเข้าซื้อยานยนต์ หดตัว -9.6%YoY (vs. -10.0% ไตรมาสก่อน), กู้เพื่อบริโภคส่วนบุคคลอื่นที่เป็นบัตรเครดิต หดตัว -1.0%YoY (vs. -0.7% ไตรมาสก่อน) และ กู้เพื่อประกอบอาชีพ หดตัว -0.1%YoY (vs. -0.4% ไตรมาสก่อน) ขณะที่ กู้เพื่อที่อยู่อาศัย เพิ่มขึ้น 1.7%YoY (vs. 1.9% ไตรมาสก่อน)
- เมื่อพิจารณาตามสถาบันการเงิน การกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์หดตัว -2.6%YoY (vs. -3.0% ไตรมาสก่อน) บริษัทบัตรเครดิต ลิสซิ่ง และสินเชื่อส่วนบุคคลหดตัว -1.6%YoY (vs. -1.3% ไตรมาสก่อน) บริษัทหลักทรัพย์หดตัว -36.3%YoY (vs. -20.3% ไตรมาสก่อน) ในขณะที่ โรงรับจำนำขยายตัว 20.6%YoY (vs. 12.2% ไตรมาสก่อน) สถาบันการเงินอื่นๆ¹ ขยายตัว 9.6%YoY (vs. 9.4% ไตรมาสก่อน)
- แม้หนี้ครัวเรือนต่อ GDP จะลดลงมาอยู่ที่ 86.8% แต่ก็เกิดจากภาพรวมสินเชื่อหดตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะสินเชื่อรถยนต์ที่หดตัวแรงถึง -9.6%YoY ในทางกลับกันกลุ่มที่ขยายตัวเด่นคือโรงรับจำนำ และสถาบันการเงินทางเลือกซึ่งสะท้อนสัญญาณที่ไม่แข็งแกร่งของเศรษฐกิจ เนื่องจากครัวเรือนหันไปพึ่งพาแหล่งเงินกู้ออกเบียดสูงและระยะสั้นมากขึ้น สะท้อนว่าเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและภาวะการเงินที่ตึงตัวเกินไป ทำให้ธปท. ควรพิจารณาผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมและมีมาตรการหนุนการเติบโตของสินเชื่อ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงอยู่ในระดับสูงกำลังซ้ำเติมภาวะสินเชื่อหดตัว และผลักดันให้ครัวเรือนไหลออกไปสู่ภาคการเงินนอกระบบหรือแหล่งเงินกู้ที่มีความเสี่ยงมากขึ้น การลดดอกเบี้ยจึงไม่เพียงช่วยลดต้นทุนหนี้ของครัวเรือน แต่ยังสามารถปลดล็อกช่องทางให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้อย่างมีประสิทธิภาพ

สินเชื่อยังคงหดตัวในภาพรวมโดยเฉพาะกลุ่มเช่าซื้อ



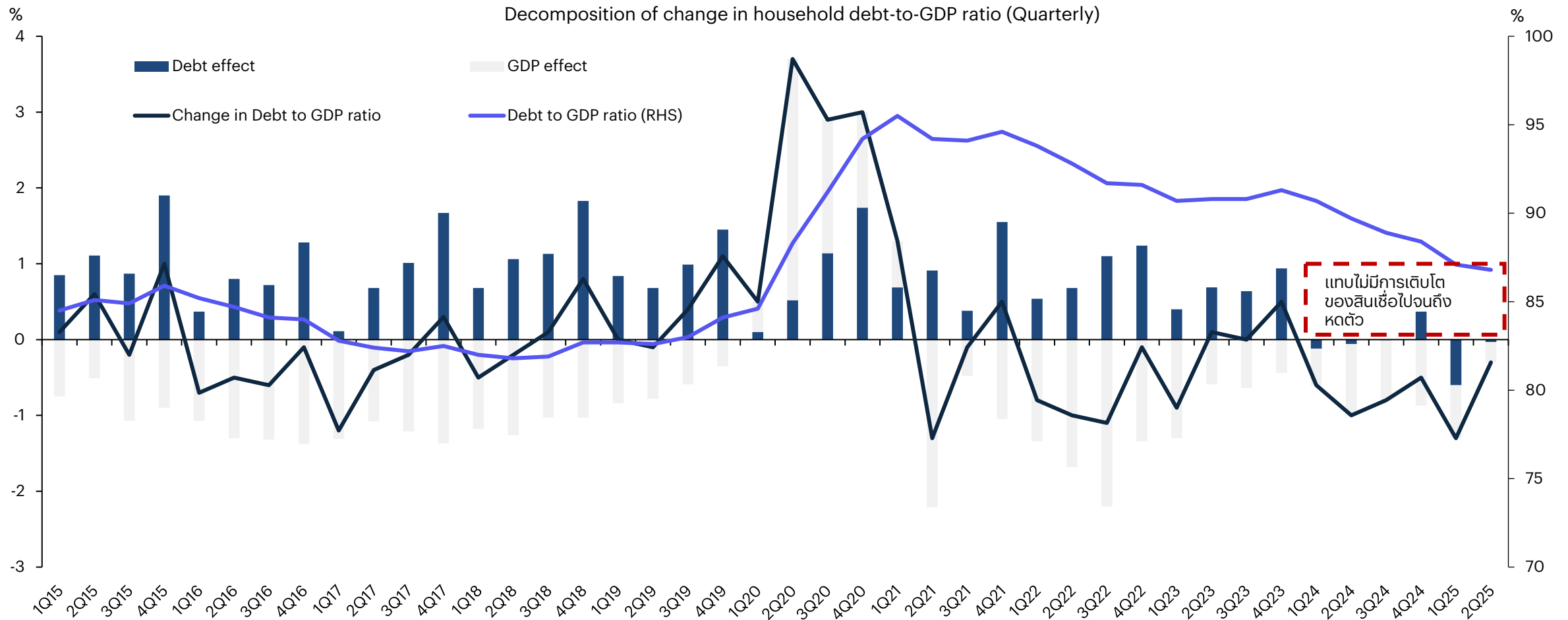
ผู้กู้เงินหันไปหาสถาบันทางเลือกมากกว่าธนาคารพาณิชย์



แม้สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP จะปรับลดลง แต่เป็นการลดลงจากฐาน GDP ที่ขยายตัว ขณะที่ การเติบโตของสินเชื่อยังอยู่ในระดับต่ำถึงหดตัว ซึ่งอาจเป็นปัจจัยถ่วงเศรษฐกิจในระยะยาว^{/1}



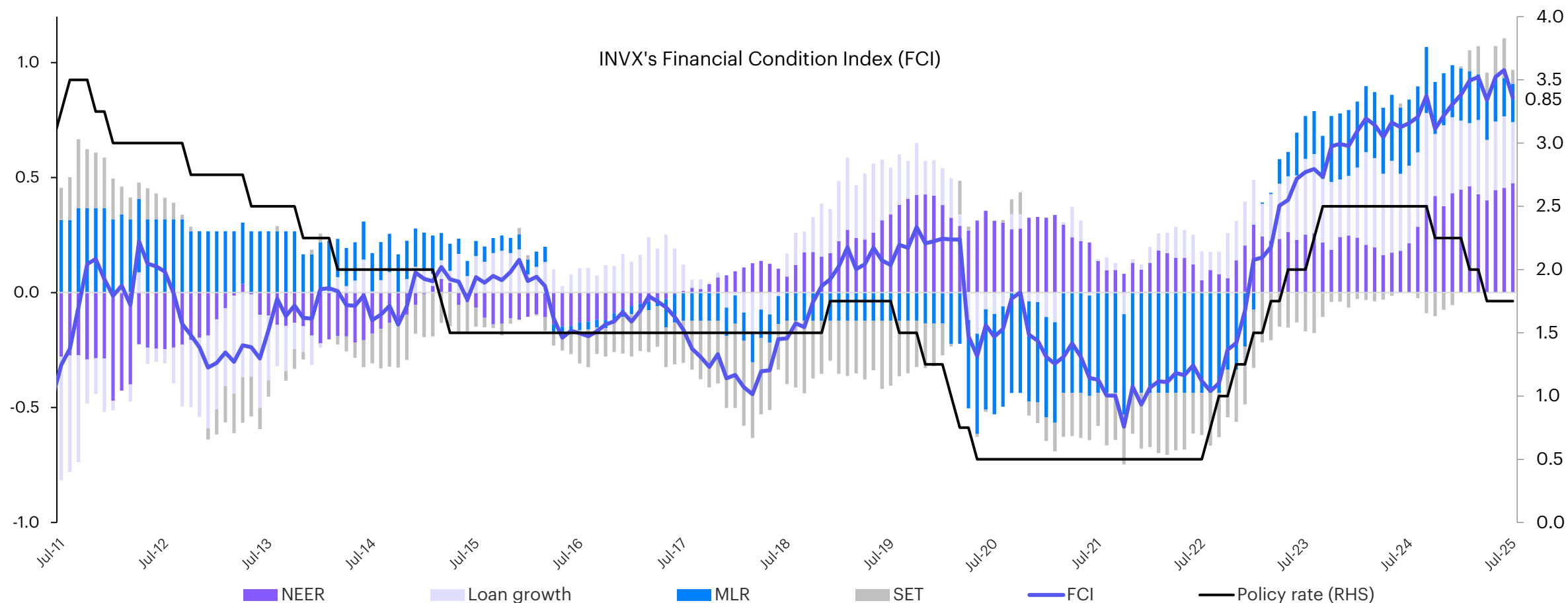
การเปลี่ยนแปลงของหนี้ครัวเรือนต่อ GDP รายไตรมาส



INVX's Financial Condition Index ยังสะท้อนความตึงตัวของภาวะการเงินที่สูงสุดในรอบหลายปี



ดัชนีสภาวะการเงิน (INVX's Financial Condition Index)



กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสภาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring
AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STG, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring
2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring
A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIL, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report
The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.
The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.
To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.
*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริย การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)
2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)
AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A
24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations
Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.